



**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 30. September 2018**

BL FUND SELECTION

SICAV mit mehreren Teilfonds Luxemburger Rechts

R.C.S. Luxembourg B 133 040

Zeichnungen können nur auf der Grundlage des Verkaufsprospekts ("Verkaufsprospekt") einschließlich der Satzung und der Kennblätter aller Teilfonds und der wesentlichen Informationen für den Anleger ("Wesentliche Anlegerinformationen") erfolgen.

Der Prospekt darf nur zusammen mit dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde, ausgegeben werden. Die historischen Wertentwicklungen der jeweiligen Teilfonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen ("Wesentliche Anlegerinformationen") beigelegt.

Zeichnungs-, Rücknahme-, Umwandlungs- und Übertragungsscheine sind auf einfache Anfrage erhältlich:

- beim Unterauftragnehmer der zentralen Verwaltungsstelle, EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG

- am Gesellschaftssitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG

BL FUND SELECTION

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Allgemeine Informationen	5
Aktivitätsbericht	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	14
Konsolidierte Vermögensaufstellung	17
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	18
BL FUND SELECTION - Equities	19
Vermögensaufstellung	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	20
Entwicklung der Teilfonds	21
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	22
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	24
BL FUND SELECTION - 50-100	25
Vermögensaufstellung	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	26
Entwicklung der Teilfonds	27
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	28
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	30
BL FUND SELECTION - 0-50	31
Vermögensaufstellung	31
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	32
Entwicklung der Teilfonds	33
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	34
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	36
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	37
Vermögensaufstellung	37
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	38
Entwicklung der Teilfonds	39
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	40
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	41
Erläuterungen zum Jahresabschluss	42
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	49

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung

Sitz	14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Verwaltungsrat	
Vorsitzender	Pierre AHLBORN Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG
Mitglieder	Antoine CALVISI Gesellschaftsverwalter 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG (bis zum 8. Oktober 2018)
	Cosita DELVAUX Notarin 39, Boulevard Joseph II L-1840 LUXEMBURG (seit dem 8. Oktober 2018)
	Philippe HOSS Rechtsanwalt ELVINGER HOSS PRUSSEN Aktiengesellschaft 2, Place Winston Churchill L-1340 LUXEMBURG
	Mario KELLER Gesellschaftsverwalter 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG (bis zum 8. Oktober 2018)
	Jacques RECKINGER Vorsitzender der Geschäftsführung COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION LUXEMBOURG S.A. 40, Boulevard Joseph II L-1840 LUXEMBURG (bis zum 8. Oktober 2018)
	Fernand REINERS Vorstandsmitglied BANQUE DE LUXEMBOURG Aktiengesellschaft 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Luc RODESCH
Vorstandsmitglied
BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Thomas SEALE
Unabhängiger Geschäftsverwalter
39, Rue de la Paix
L-7244 BERELDANGE
(seit dem 8. Oktober 2018)

Verwaltungsgesellschaft

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Nicolas BUCK
CEO
SEQVOIA
13-15, Parc d'Activités
L-8308 CAPELLEN

Mitglieder

Michèle BIEL
Geschäftsführer
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Ruth BÜLTMANN
Unabhängige Gesellschaftsverwalterin
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Gary JANAWAY
Unabhängige Gesellschaftsverwalter
23, Rue de Sandweiler
L-5362 SCHRASSIG

Guy WAGNER
Geschäftsführender Direktor
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

BL FUND SELECTION

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Dieter HEIN
Geschäftsführer
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Guy WAGNER
Geschäftsführender Direktor
BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Domizil, Depotstelle,
Zentralverwaltungsstelle und
Hauptzahlstelle**

BANQUE DE LUXEMBOURG
Aktiengesellschaft
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Unterauftragnehmer der
Zentralverwaltung und Verwahrstelle
von Inhaberaktien**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG

Réviseur d'Entreprises Agréé

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG

**Zahl- und Informationsstelle
- in Deutschland**

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 HAMBURG

- in Österreich

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN
SPARKASSEN AG (ERSTE BANK OESTERREICH)
Graben 21
A-1010 WIEN

BL FUND SELECTION

Allgemeine Informationen

BL FUND SELECTION (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'Investissement à Capital Variable*) mit mehreren Teilfonds Luxemburger Rechts und unterliegt den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen gemäss den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG (das "Gesetz von 2010"). Die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG, wurde durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 umgesetzt, das am 1. Juni 2016 in Kraft tritt und das das Gesetz vom 17. Dezember 2010 ändert.

Sie wurde am 9. Juli 2001 für eine unbestimmte Zeit unter der Benennung FUND-MARKET FUND in Form eines Fonds Commun de Placement aufgelegt. Am 18. Oktober 2007 beschloss die Versammlung der Anteilhaber den BL FUND SELECTION in eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'Investissement à Capital Variable*) umzuwandeln. Ihre Satzung ist bei der außerordentlichen Generalversammlung vom 13. Juni 2012 vollständig überarbeitet worden. Die letzte Ausführung der koordinierten Satzung wurde im November 2016 veröffentlicht.

Zum Berichtszeitpunkt besteht die SICAV aus folgenden Teilfonds:

- BL FUND SELECTION - Equities	in EUR
- BL FUND SELECTION - 50-100	in EUR
- BL FUND SELECTION - 0-50	in EUR
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	in EUR

Die SICAV behält sich das Recht vor jederzeit neue Teilfonds aufzulegen. In diesem Fall wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die SICAV stellt eine einzige juristische Person dar. Ein Teilfonds haftet mit seinem Vermögen ausschließlich für Ansprüche der Aktionäre dieses Teilfonds sowie gegenüber den Gläubigern, deren Forderung anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation dieses Teilfonds entstanden ist.

Für die gegenwärtig angebotenen Teilfonds können folgende Anteilklassen ausgegeben werden:

- Anteile der Klasse A: ausschüttende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, die grundsätzlich dem Inhaber das Recht verleihen, eine Dividende zu erhalten,
- Anteile der Klasse B: thesaurierende Anteile lautend auf die Referenzwährung des Teilfonds, welche grundsätzlich dem Inhaber kein Recht gewähren, eine Dividende zu erhalten; der Anteil des auszuschüttenden Betrags, der dem Inhaber nicht ausgeschüttet wird, wird dem Teilfonds zugeführt.
- Anteile der Klasse B USD HEDGED: thesaurierende Anteile, die sich von der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf eine andere Währung (in USD) lauten als die Referenzwährung des Teilfonds. Das Ziel dieser Anteilsklasse ist es, das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds abzusichern. Die SICAV kann indessen nicht garantieren, dass das Währungsrisiko gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu jeder Zeit hundertprozentig abgesichert ist, sodass ein Restwährungsrisiko nicht ausgeschlossen werden kann.
- Anteile der Klasse BI: thesaurierende Anteile, die sich von der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie ausschließlich an Anleger gerichtet sind die die Zulassungskriterien für institutionelle Anteilsklassen mit einem "I" - Verweis durch eine andere Struktur der Verwaltungs- und/oder Performancegebühren, wie in der Beschreibung jedes Teilfonds angegeben, erfüllen.

Institutionelle Anteilsklassen mit einem "I" als Referenz profitieren von einer reduzierten Kapitalsteuer von 0,01%.

BL FUND SELECTION

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Auf Antrag des betroffenen Anteilhabers können die Dividenden die für jede Art von Ausschüttung zu zahlen sind, in Barmittel oder durch Zuteilung neuer Anteile der betreffenden Anteilklasse an ihn gezahlt werden.

Zum Berichtsdatum sind die Klassen A, B, B USD HEDGED und BI aktiv.

Der Nettoinventarwert ("NIW") der Anteile wird an jedem ganzen Bankarbeitstag in Luxemburg berechnet.

Der Nettoinventarwert, die Ausgabe-, Rücknahme-, und Umtauschpreise einer jeden Anteilklasse sind an jedem ganzen Bankarbeitstag in Luxemburg am Sitz der SICAV sowie bei der Hauptzahlstelle erhältlich.

Die SICAV veröffentlicht jährlich zum 30. September einen vom "réviseur d'entreprises agréé" geprüften Jahresbericht und zum 31. März einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Finanzberichte enthalten unter anderem die Vermögensaufstellung der SICAV und die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile zu dem respektiven Zeitpunkt. Sie enthalten ebenfalls separate Finanzberichte für jeden Teilfonds. Die Konsolidierungswährung der SICAV ist der Euro.

Folgende Unterlagen stehen am Sitz der SICAV und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft zur Einsichtnahme zur Verfügung:

- der Prospekt der SICAV, inklusive der Satzung und der Merkblätter,
- die wesentlichen Anlegerinformationen der SICAV,
- die Geschäftsberichte der SICAV.

Im Übrigen erhalten die Anteilhaber der SICAV, auf Anfrage, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (E-Mail: info@bli.lu) ausführliche Informationen zum Portfolio der betreffenden Teilfonds der SICAV.

Das Beschwerdeverfahren gemäß der CSSF Verordnung 16-07 über die außergerichtliche Beilegung von Beschwerden ist, auf Anfrage, am Sitz der SICAV erhältlich.

Die jährliche Generalversammlung der Anteilhaber findet jedes Jahr am Sitz der SICAV oder an einem beliebigen Ort in Luxemburg statt, soweit es die Einladung vorsieht. Die jährliche Generalversammlung könnte auch auf Anfrage des Verwaltungsrates im Ausland stattfinden, wenn dieser glaubt dass außerordentliche Umstände dies erfordern.

Die jährliche Generalversammlung der Anteilhaber findet um 15.00 Uhr am zweiten Donnerstag des Monats Januar statt oder wenn dieser ein Feiertag ist, am darauffolgenden ersten Bankarbeitstag.

BL FUND SELECTION

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Anträge auf Rücknahme von Anteilen, die in der Bundesrepublik Deutschland vertrieben werden dürfen, können bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Ferner können sämtliche für einen Anleger bestimmten Zahlungen, einschließlich der Rücknahmeerlöse, etwaiger Ausschüttungen und sonstiger Zahlungen auf Wunsch über die inländische Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Folgende Dokumente und Informationen sind kostenlos bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle einsehbar und in Papierform erhältlich:

- Verkaufsprospekt,
- wesentliche Anlegerinformationen,
- Satzung der SICAV,
- Jahres- und Halbjahresberichte,
- Ausgabe- und Rücknahmepreise.

Ferner sind Kopien der folgenden Dokumente bei der inländischen Zahl- und Informationsstelle kostenlos einsehbar:

- Vertrag mit der Depotbank,
- Vertrag mit der Zentralverwaltungsstelle,
- Vertrag mit der Verwaltungsgesellschaft,
- Vertrag mit den Verwaltern und den Anlageberatern.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden in der Bundesrepublik Deutschland in der Zeitung "Börsen-Zeitung" veröffentlicht.

BL FUND SELECTION

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH

Folgende Teilfonds sind bei der Finanzmarktaufsicht zum Vertrieb in Österreich registriert:

- BL FUND SELECTION - EQUITIES,
- BL FUND SELECTION - 50-100,
- BL FUND SELECTION - 0-50,
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Inländische Zahl- und Informationsstelle:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich), Graben 21, A-1010 Wien, wurde von der SICAV als ihre Zahl- und Informationsstelle in Österreich gemäß §141 InvFG 2011 bestellt.

Anträge auf Zeichnung und Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der inländischen Zahlstelle eingereicht werden.

Die Zahlstelle stellt sicher, dass es Anlegern in Österreich möglich ist, Zahlungen im Zusammenhang mit der Zeichnung von Anteilen zu tätigen sowie bei der Rücknahme von Anteilen, etwaigen Ausschüttungen und sonstigen Ereignissen Zahlungen zu erhalten.

Veröffentlichungen

Der Prospekt, die Kundeninformationsdokumente (KID), die Satzung, der Jahres- und Halbjahresbericht sind bei der inländischen Informationsstelle unter obiger Anschrift erhältlich.

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile der Teilfonds der SICAV können sowohl am Sitz der SICAV als auch bei der inländischen Informationsstelle unter obiger Anschrift erfragt werden und werden zudem in Österreich täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

Etwaige Mitteilungen an die Anleger in Österreich werden in der Wirtschaftstageszeitung "WirtschaftsBlatt" veröffentlicht.

Besteuerung

Bitte beachten Sie, dass die Besteuerung nach österreichischem Recht wesentlich von der im Prospekt dargelegten steuerlichen Situation abweichen kann. Anteilinhaber und interessierte Personen sollten ihren Steuerberater bezüglich der auf ihre Anteilsbestände fälligen Steuern konsultieren.

MARKTBERICHT

Nach wenigen Quartalen mit hoher Konvergenz im Zeitraum 2016/2017 entwickeln sich die größten Volkswirtschaften seit 2017/2018 wieder auseinander. Die US-amerikanische Wirtschaft gewann durch die Impulse der für Unternehmen und Haushalte besonders vorteilhaften Steuerreform weiter an Fahrt. Mit 3,7 % befindet sich die Arbeitslosenquote auf einem Stand, wie er seit dem Ende der 1960er-Jahre nicht mehr gemessen wurde. Die Zahlen für Wirtschaftsklima und Konsum bewegen sich auf sehr solidem Niveau. In den großen Wirtschaftsregionen (Europa, Japan, China usw.) hingegen herrschte in den letzten Quartalen des Geschäftsjahres Stagnation: Der höhere Ölpreis setzt den Konsum unter Druck, der sich konkretisierende Handelskrieg beeinträchtigt das Geschäftsklima und einige wichtige Schwellenländer wie die Türkei und Argentinien leiden unter Währungskrisen. Der allmähliche Inflationsanstieg in den Industrieländern ermöglicht es der US-amerikanischen und der europäischen Zentralbank zudem, allmählich die Geldpolitik zu straffen. Dadurch steigen die Anleihezinsen und das seit einigen Jahren vorherrschende Investitionsklima wandelt sich.

In diesem Umfeld verlief die Wertentwicklung der einzelnen Anlageklassen ebenfalls unterschiedlich. Im Bereich Aktien legte die US-amerikanische Börse gemessen am Index S&P 500 zwischen September 2017 und September 2018 um 15,66 % zu (in US-Dollar, ohne Dividenden). Dabei profitierte sie von den umfangreichen Steuersenkungen, die unmittelbar zu höheren Unternehmensgewinnen führten. Der Index Stoxx Europe 600 spiegelt die Verschlechterung des europäischen Umfelds wider und gibt in Euro 1,28 % nach. Der Topix der japanischen Börse hingegen gewinnt in Yen 8,51 % hinzu, woran sich ein stärkerer Optimismus der Anleger im Hinblick auf japanische Unternehmen ablesen lässt. Auf den Schwellenmärkten wiederum kommt es nach zwei Jahren starken Wachstums seit dem Frühjahr 2018 verstärkt zu Gewinnmitnahmen. Die Wertentwicklung des MSCI Emerging Markets für den zwölfmonatigen Berichtszeitraum beläuft sich daher letztendlich auf -3,13 % (in Dollar).

An den Anleihemärkten bewegten sich die Renditen von Staatsanleihen der Industrieländer größtenteils nach oben. In den USA folgten die langfristigen Zinssätze der steigenden Inflation, hervorgerufen durch die höheren Ölpreise und durch den Lohndruck auf einem sehr starken Arbeitsmarkt. So stieg die Rendite von Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit von 2,34 % auf 3,06 % an. Im Euroraum entwickelten sich die Anleiherenditen trotz des Ankaufprogramms der EZB in dieselbe Richtung. In Deutschland und Spanien blieben die Zinsen fast stabil: Zehnjährige Staatsanleihen wurden mit 0,47 % im Vergleich zu den vorherigen 0,46 % bzw. mit 1,59 % verglichen mit zuvor 1,49 % verzinst. In Italien hingegen führte die politische Krise dazu, dass die Zinssätze der zehnjährigen Staatsanleihen von 2,10 % auf 3,14 % anzogen. Infolgedessen gab der JP Morgan EMU Government Bond Index mit -0,62 % zwischen September 2017 und September 2018 im zweiten Jahr in Folge nach. Die Wertentwicklung der Staatsanleihen von Schwellenländern wurde durch den Anstieg der US-Zinsen und den starken Dollar beeinträchtigt. Der JP Morgan Emerging Market Bond Index Diversified (Index für Emissionen von Schwellenländern in US-Dollar) verlor dementsprechend 1,92 % (in Dollar).

Die Fluktuationen auf den Devisenmärkten hielten sich letztlich in Grenzen. Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar um 1,78 % und gegenüber dem japanischen Yen um 0,74 % ab. Außerdem verlor er mit -0,37 % leicht gegenüber dem Schweizer Franken, konnte jedoch im Vergleich zum britischen Pfund 0,95 % zulegen.

BL FUND SELECTION

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

BL FUND SELECTION - Aktien

PORTFOLIOBERICHT:

Performance von September 2017 bis September 2018:

BL FUND SELECTION - Aktien: +2,27 %

Vermögensaufteilung:

Die Netto-Aktienquote lag während des gesamten Geschäftsjahres zwischen 87 % und 92 % und blieb damit im Berichtszeitraum weitgehend stabil. Nachdem der Jahresbeginn für die Börsen weltweit sehr positiv verlaufen war, wurde die Aktienquote im ersten Quartal leicht herabgesetzt. Danach kam es zu einer stetigen Erhöhung auf fast 90 % zum Ende des laufenden Geschäftsjahres.

Der Anteil von Fonds, die alternative Strategien einsetzen, lag stabil bei rund 5 %.

Fondsauswahl:

Das Engagement in europäischen Aktien wurde schrittweise verringert. Der Fondsmanager reduzierte insbesondere das Engagement in Fonds mit stärkerer Dynamik, die besonders empfindlich auf Marktentwicklungen reagieren. Das Engagement in europäischen Aktien betrug zunächst rund 50 % und wurde in mehreren Schritten bis zum Ende des Berichtszeitraums auf ungefähr 41 % herabgesetzt. Gleichzeitig wurde die Portfoliozusammensetzung auf defensivere Verwalter ausgerichtet. Insbesondere wurden die Fonds Neptune European Opportunities, JPM Euroland Dynamic und Lazard Objectif Alpha Euro abgestoßen. Die Performance der im Portfolio enthaltenen Fonds zeigt ein beträchtliches Gefälle zwischen wachstumsorientierten Managern, deren Fonds sich vergleichsweise besser behaupten, und den schlechter abschneidenden Verwaltern von wertorientierten Produkten, die Unternehmen mit niedriger Bewertung bevorzugen. So legte der im Geschäftsjahr zugekaufte Fonds Groupama Avenir Europe im Berichtszeitraum um mehr als 10 % zu, während der Fonds Oyster European Selection um fast 11 % nachgab.

Das Anlagesegment mit US-Aktien wurde von rund 14 % auf knapp 16 % leicht ausgebaut. Neu im Segment ist der Fonds Driehaus US Micro Cap Equity. Wie in Europa übertrafen die wachstumsorientierten Fonds auch in den USA die Märkte, was der Performance des US-Segments im Fonds zugutekam.

Die Gewichtung der Region Asien (ohne Japan) und Schwellenländer blieb bei etwa 16 %. In einem für Schwellenländeraktien schwierigen Umfeld mit großem Rückstand auf die Industrieländer fiel die Performance der Fonds insgesamt unbefriedigend aus. Die Zusammensetzung dieses Segments wurde relativ stabil gehalten. Es sei jedoch auf die Aufnahme eines Fonds mit russischen Aktien (East Capital Russia) zum Jahresbeginn 2018 hingewiesen.

BL FUND SELECTION - 50-100

PORTFOLIOBERICHT:

Performance von September 2017 bis September 2018:

BL FUND SELECTION - 50-100: +0,63 %

Vermögensaufteilung:

Die Vermögensaufteilung im Berichtszeitraum wurde aktiv angepasst, denn das gesamte Aktienrisiko lag zu Beginn des Geschäftsjahres bei rund 75 %, zum Ende hingegen bei ungefähr 57,5 %. Die taktische Bandbreite war wegen der Zunahme zahlreicher Risiken, die sich auf die Wahrnehmung der finanziellen Perspektiven auswirkten, recht groß. Insbesondere in den USA stiegen die Anleihezinsen nun tatsächlich an, was vor allem zur Folge hatte, dass die gesamte Anlageklasse wenig attraktiv erschien. Daher begünstigte die Vermögensaufteilung im Berichtszeitraum Aktienwerte. Gleichzeitig wurde dieses Risiko mithilfe von Derivaten sehr aktiv und rechtzeitig abgesichert.

Innerhalb des Aktiensegments waren europäische Aktien weiterhin Übergewichtet, doch das Engagement in diesen Werten wurde zugunsten der amerikanischen und japanischen Märkte abgesenkt. Auch der Anteil der Schwellenländer wurde verringert.

Die stärksten negativen Beiträge des europäischen Segments sind auf opportunistische Fonds, die keinen Mehrwert erzielen konnten, sowie auf wertbasierte Fonds zurückzuführen. Dazu gehören insbesondere die Fonds Memnon European (-3,57 %) und Neptune European Opportunities (-5,15 %). Zu den Fonds mit guter Performance gehören Alken European Opportunities (+5,86 %) und Eleva European Selection (5,25 %), die aber die schwächeren Positionen nicht vollständig ausgleichen konnten. In den USA erzielten Fonds, die auf Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung setzen, exzellente Ergebnisse, so zum Beispiel der Fonds Alger Small Cap Focus (+46,92 %).

Das Anleihesegment nahm im Portfolio weiterhin wenig Platz ein und wurde während des Geschäftsjahres sogar weiter abgebaut. Dieses Segment besteht fast ausschließlich aus Anleihen in Schwellenländerwährungen mit sehr hohen Renditen, leidet allerdings seit Anfang 2018 unter dem Anstieg der US-Zinsen. In der Folge wurden die Positionen durch den Verkauf des Fonds GAM Local Emerging Bond um die Hälfte verringert.

Die direktionalen Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten verzeichneten ein insgesamt günstiges Geschäftsjahr. Dank einer besseren Streuung der Performances in den Indizes profitierten sie zumindest während der ersten drei Quartale des Berichtszeitraums von einer im Hinblick auf die Titelauswahl günstigeren Konstellation. Am besten schnitten die Fonds Schroder GAIA Egerton Equity (+5,01 %) und Marshall Wace TOPS UCITS (+4,20 %) ab.

Die Fonds mit volatilitätsorientierten Strategien sahen sich weiterhin einem Umfeld mit insgesamt niedriger Volatilität gegenüber.

BL FUND SELECTION - 0-50

PORTFOLIOBERICHT

Performance von September 2017 bis September 2018:

BL FUND SELECTION - 0-50: -1,94 %.

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Vermögensaufteilung im Berichtszeitraum wurde aktiv angepasst, denn das gesamte Aktienrisiko lag zu Beginn des Geschäftsjahres bei über 45 %, zum Ende hingegen bei unter 15 %. Somit wurde die taktische Bandbreite wegen der Zunahme zahlreicher Risiken, die sich auf die Wahrnehmung der finanziellen Perspektiven auswirkten, vollständig ausgenutzt. Insbesondere in den USA stiegen die Anleihezinsen nun tatsächlich an, was vor allem zur Folge hatte, dass die gesamte Anlageklasse wenig attraktiv erschien. Daher begünstigte die Vermögensaufteilung im Berichtszeitraum Aktienwerte, wobei die europäischen Märkte deutlichen Vorrang hatten. Gleichzeitig wurde dieses Risiko mithilfe von Derivaten sehr aktiv und rechtzeitig abgesichert. Der Gesamtbetrag wurde hauptsächlich in Fonds mit absoluter Performance investiert.

Innerhalb des Aktiensegments waren europäische Aktien somit weiterhin übergewichtet, was sich in unterschiedlichen Ergebnissen niederschlug. Die größten negativen Beiträge stammen von aktiv verwalteten Fonds, die in den vergangenen zwölf Monaten keinen Mehrwert erzielen konnten. Dazu gehören insbesondere die opportunistischen Fonds Memnon European (-3,57 %) und GAM Euroland Value (-2,13 %). Bei den thematischen Positionen kann die sehr gute Performance der Aktien aus dem europäischen Energiesektor die Schwäche des Bankensektors im Euroraum und der Goldminen nicht ausgleichen.

Das Anleihesegment nahm im Portfolio weiterhin wenig Platz ein und wurde während des Geschäftsjahres sogar weiter abgebaut. Dieses Segment besteht fast ausschließlich aus Anleihen in Schwellenländerwährungen mit sehr hohen Renditen, leidet allerdings seit Anfang 2018 unter dem Anstieg der US-Zinsen. In der Folge wurden die Positionen durch den Verkauf des Fonds GAM Local Emerging Bond um die Hälfte verringert.

Die direktionalen Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten verzeichneten ein insgesamt günstiges Geschäftsjahr. Dank einer besseren Streuung der Performances in den Indizes profitierten sie zumindest während der ersten drei Quartale des Berichtszeitraums von einer im Hinblick auf die Titelauswahl günstigeren Konstellation. Die größten Erfolge erzielten die Fonds Schroder GAIA Egerton Equity (+5,01 %) und Marshall Wace TOPS UCITS (+4,20 %), während der Fonds BDL Rempart Europe (-6,83 %) den einzigen deutlich negativen Beitrag einbrachte. Dieses Anlagesegment dürfte weiterhin etwa ein Viertel des Portfolios ausmachen, da sein langfristiges Wertsteigerungspotenzial nach wie vor attraktiv ist.

Die Arbitrage-Strategien waren unterschiedlich erfolgreich, was mit ihrer Verschiedenheit zusammenhängt. Die Fonds mit volatilitätsorientierten Strategien sahen sich weiterhin einem Umfeld mit insgesamt niedriger Volatilität gegenüber. Die Fonds mit marktneutraler Long-/Short-Strategie waren zu Beginn des Berichtszeitraums insgesamt erfolgreich, aber Stilrotationen und die deutliche Unterperformance mittelgroßer Unternehmen ab dem Sommer 2018 führten in den meisten Fällen zu deutlichen Einbußen bei der Wertentwicklung. Mehrheitlich gelang jedoch ein positiver Abschluss.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategien

PORTFOLIOBERICHT

Performance von September 2017 bis September 2018:

BL FUND SELECTION - Alternative Strategien: -0,46 %.

Vermögensaufteilung und Fondsauswahl:

Die Struktur des Portfolios war im Berichtszeitraum relativ stabil. 35 % bis 45 % der Allokationen entfielen auf Fonds, die auf Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten setzen, 20 % bis 30 % auf Fonds mit Trendverfolgungsstrategien (CTA) und 25 % bis 45 % auf andere Strategien, darunter Global-Macro-Fonds. Dieses allgemeine Gleichgewicht sollte bewirken, dass das Portfolio bei den meisten Marktconstellationen relativ stabil bleibt.

Im Berichtszeitraum waren die Wertentwicklungen der Fonds mit Long-/Short-Strategien an den Aktienmärkten insgesamt zufriedenstellend. Lediglich die Fonds RAM Long/Short Emerging Markets Equities und JL Equity Market Neutral verzeichneten für das gesamte Geschäftsjahr Verluste (-1,86 % bzw. -0,54 %). Die während des Geschäftsjahres zugekauften Fonds Wells Fargo Global Equity Absolute Return und R Perdurance Market Neutral leisteten ebenfalls einen negativen Beitrag zur Performance. Allerdings konnte diese Kategorie auch Erfolge verbuchen, etwa mit den Fonds Phileas L/S Europe (+5,66 %), Marshall Wace Liquid Alpha (+2,92 %), Liontrust European Strategic Equity (+2,60 %) und RAM Long/Short European Equities (+2,09 %).

Die Fonds mit Trendverfolgungsstrategien (CTA) trugen mehrheitlich positiv zur Portfolio-Performance bei. Im letzten Quartal 2017 konnten diese Fonds oft eine an die Wertentwicklung gebundene Reserve bilden, die dann während der ersten neun Monate des Jahres 2018 überaus nützlich war, weil sich mehrere Trends umkehrten, was die Performance der quantitativen Strategien beeinträchtigte. Die bemerkenswertesten Ergebnisse erzielten die Fonds ML Alpha Quest UCITS (+6,87 %) und Lyxor Epsilon Global Trend (+5,42 %), aber auch der Fonds Echiquier QME (-5,12 %).

Doch die am stärksten enttäuschenden Positionen finden sich bei anderen Strategiestilen des Portfolios. Durch das hohe Gewicht mehrerer dieser Positionen im Portfolio entfalteten sie in manchen Fällen eine starke Wirkung, was die negative Performance des Portfolios im Geschäftsjahr teilweise erklärt. Obwohl der Global-Macro-Fonds H2O Allegro um 26,62 % zulegte, betrug sein Anteil am Portfolio wegen seiner sehr starken Volatilität nie mehr als 3 %. Als wichtigste Positionen der gleichen Kategorie gaben IPM Systematic Macro (mehr als 7 %) und Carmignac Patrimoine (fast 5 %) um -5,42 % bzw. -4,66 % nach. Bei den Diversifizierungsstrategien gab es wenig zufriedenstellende Ergebnisse und große Enttäuschungen. Dies gilt insbesondere für die Fonds Cigogne M&A Arbitrage (-5,14 %) und Boussard & Gavaudan Absolute Return (-3,35 %), die sich durch ihren Anteil von über 6 % stark auf das Portfolio auswirkten. Diese unbefriedigende Performance wird durch die gute Verwaltung des Fonds Butler Credit Opportunities (+2,28 %) nicht vollständig ausgeglichen.

Die Marktbedingungen waren für verwaltete alternative Fonds insgesamt wenig zuträglich. Wie es für einen reifen Bullenmarkt typisch ist, vervielfachen und verstärken sich die Rotationen von Trends, Stilen und Faktoren. Kurzfristig verursacht dies vor allem Risiken, doch mittelfristig entstehen auf diese Weise die Chancen der Zukunft.

Luxemburg, den 14. November 2018

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé

An die Aktionäre der
BL FUND SELECTION
Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der BL FUND SELECTION (des "Fonds") und ihrer jeweiligen Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung und dem Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 30. September 2018 und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt "Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé (Fortsetzung)

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat des Fonds unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Luxemburg, den 21. Dezember 2018

BL FUND SELECTION

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 30. September 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	857.990.542,72
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	9.975.110,45
Bankguthaben	24.088.087,87
Gründungskosten, netto	8.268,11
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.683.967,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	462.306,39
Forderungen aus Wertpapiererträgen	333.300,62
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	165.033,66
Sonstige Forderungen	4.032.051,72
Rechnungsabgrenzungsposten	3.783,34
Gesamtaktiva	898.742.451,88

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.426.669,52
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	105.000,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	652.769,72
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	2.071.596,00
Sonstige Verbindlichkeiten	1.912.516,17
Gesamtpassiva	6.168.551,41
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	892.573.900,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

Erträge

Nettodividendenerträge	141.369,48
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	701.181,73
Zinserträge aus Bankguthaben	42.008,17
Andere erhaltene Kommissionen	602.784,63
Gesamterträge	1.487.344,01

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	7.045.830,41
Erfolgsabhängige Gebühr	1.756,14
Depotgebühren	402.581,32
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.243,84
Transaktionskosten	165.719,42
Zentralverwaltungsaufwand	333.207,98
Honorare externer Dienstleister	45.729,87
Sonstiger Verwaltungsaufwand	142.060,42
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	227.478,86
Andere Steuern	229.538,33
Bankzinsaufwendungen	216.352,45
Sonstige Aufwendungen	83.160,77
Gesamtaufwendungen	8.907.659,81

Summe des Nettoverlustes -7.420.315,80

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	23.750.716,65
- aus Terminkontrakten	-350.242,89
- aus Devisentermingeschäften	679.860,61
- aus Devisengeschäften	-216.903,17
Realisiertes Ergebnis	16.443.115,40

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-21.074.238,59
- aus Terminkontrakten	-2.122.596,00
- aus Devisentermingeschäften	223.832,07
Ergebnis	-6.529.887,12

Zeichnung von Anteilen 262.770.759,58

Rücknahme von Anteilen -254.188.592,09

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 2.052.280,37

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 890.521.620,10

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 892.573.900,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	78.537.830,97
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	179.994,00
Bankguthaben	1.945.999,96
Ausstehende Zeichnungsbeträge	8.216,09
Sonstige Forderungen	74.250,00
Rechnungsabgrenzungsposten	382,70
Gesamtaktiva	80.746.673,72

Passiva

Bankverbindlichkeiten	126,47
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	48.489,79
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	37.500,00
Sonstige Verbindlichkeiten	261.997,61
Gesamtpassiva	348.113,87
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	80.398.559,85

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
B	309.378,124	EUR	205,90	63.699.970,36
BI	16.820,360	EUR	992,76	16.698.589,49
				80.398.559,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

Erträge

Nettodividendenerträge	820,44
Zinserträge aus Bankguthaben	274,67
Andere erhaltene Kommissionen	53.114,02
Gesamterträge	54.209,13

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.060.065,56
Depotgebühren	48.290,26
Bankspesen und sonstige Gebühren	980,89
Transaktionskosten	16.133,79
Zentralverwaltungsaufwand	60.357,45
Honorare externer Dienstleister	4.387,64
Sonstiger Verwaltungsaufwand	30.212,90
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	10.220,05
Andere Steuern	6.173,79
Bankzinsaufwendungen	21.904,05
Sonstige Aufwendungen	6.246,20
Gesamtaufwendungen	1.264.972,58

Summe des Nettoverlustes -1.210.763,45

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	7.325.363,01
- aus Terminkontrakten	-46.500,00
- aus Devisentermingeschäften	178.340,98
- aus Devisengeschäften	-25.618,84

Realisiertes Ergebnis 6.220.821,70

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-4.199.892,90
- aus Terminkontrakten	-37.500,00

Ergebnis 1.983.428,80

Zeichnung von Anteilen 19.667.051,01

Rücknahme von Anteilen -33.154.003,76

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -11.503.523,95

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 91.902.083,80

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 80.398.559,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Entwicklung der Teilfonds (in EUR) zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	85.904.874,45	91.902.083,80	80.398.559,85

Aktienwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
B	EUR	178,61	201,34	205,90
BI	EUR	-	-	992,76

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
B	456.452,543	14.946,951	-162.021,370	309.378,124
BI	-	16.820,360	-	16.820,360

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	11.450	ABN AMRO Multi-Manager Fds Pzena US Equities C Cap	1.948.790,00	1.946.534,35	2,42
EUR	18.930	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	2.118.207,04	3.760.255,20	4,68
EUR	1.455	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	2.026.186,61	1.627.926,75	2,02
EUR	20.750	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	2.127.970,00	1.882.232,50	2,34
EUR	22.200	East Capital Russian EUR C Cap	1.685.386,26	1.678.770,66	2,09
EUR	3.050	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	3.416.152,50	3.351.065,50	4,17
EUR	119	Exane Fds 2 Equity Select Europe A Cap	2.122.797,46	2.431.494,87	3,02
EUR	415	G Fd Avenir Europe IC Cap	845.574,95	854.505,75	1,06
EUR	98.000	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.574.270,78	2.049.180,00	2,55
EUR	8.250	JPMorgan Fds Euroland Dynamic I Cap	1.103.858,90	1.244.512,50	1,55
EUR	9.110	JPMorgan Fds Europe Equity Plus C perf EUR Cap	1.227.297,28	1.992.721,40	2,48
EUR	66.000	Magellan C Cap	1.270.033,73	1.486.320,00	1,85
EUR	16.640	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	2.384.345,60	2.441.920,00	3,04
EUR	2.053,232	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	361.559,01	432.841,84	0,54
EUR	13.620	Memnon Fd European I EUR Cap	2.419.174,90	2.752.329,60	3,42
EUR	1.392.000	Neptune Investment Fds Eur Opp C EUR Cap	1.520.678,55	1.767.840,00	2,20
EUR	1.033	Oyster European Selection I EUR Cap	1.405.696,07	1.263.049,10	1,57
EUR	53.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	1.460.820,00	1.533.290,00	1,91
EUR	20.600	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	2.862.931,90	3.612.008,12	4,49
EUR	20.600	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.603.383,63	3.852.177,34	4,79
			35.485.115,17	41.960.975,48	52,19
JPY	178.910	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	2.175.896,62	2.932.730,73	3,65
JPY	56.600	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	2.576.784,61	2.605.747,92	3,24
			4.752.681,23	5.538.478,65	6,89
USD	16.500	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	286.004,29	1.216.724,06	1,51
USD	39.500	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I-5US Cap	536.018,82	804.963,41	1,00
USD	528	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	2.002.470,37	2.858.555,18	3,56
USD	90.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	1.343.628,18	1.439.979,34	1,79
USD	181.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.347.250,36	1.407.201,19	1,75
USD	15.000	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	2.005.168,72	2.190.262,16	2,72
USD	22.400	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.322.576,51	1.422.896,60	1,77
USD	273.100	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	2.785.321,75	2.362.179,80	2,94
USD	14.200	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	1.359.294,25	1.597.026,26	1,99
USD	57.000	Schroder Intl Select Fd Asian Equity Yield A Cap	1.099.190,84	1.505.570,47	1,87
USD	16.510	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	1.624.014,38	4.054.344,28	5,04
USD	16.730	Vontobel Fd US Equity I Cap	1.699.053,89	3.905.731,21	4,86
USD	15.800	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	1.412.555,40	1.451.722,77	1,81
			18.822.547,76	26.217.156,73	32,61
Summe Investmentfonds (OGAW)			59.060.344,16	73.716.610,86	91,69

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Indexfonds (OGAW)					
EUR	7.870	Amundi ETF MSCI Europe Hlth UCITS	784.123,54	1.861.255,00	2,32
EUR	22.650	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas A Cap	967.330,45	1.096.486,50	1,36
			<u>1.751.453,99</u>	<u>2.957.741,50</u>	<u>3,68</u>
JPY	23.200	Amundi Index Solutions Japan TOPIX C Cap	1.705.656,98	1.863.478,61	2,32
			<u>3.457.110,97</u>	<u>4.821.220,11</u>	<u>6,00</u>
Summe Indexfonds (OGAW)			<u>3.457.110,97</u>	<u>4.821.220,11</u>	<u>6,00</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>62.517.455,13</u>	<u>78.537.830,97</u>	<u>97,69</u>
Bankguthaben				1.945.999,96	2,42
Bankverbindlichkeiten				-126,47	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-85.144,61	-0,11
Gesamt				<u><u>80.398.559,85</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Equities

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	97,69 %
Gesamt	<u>97,69 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	76,45 %
Irland	13,51 %
Frankreich	5,53 %
Vereinigtes Königreich	2,20 %
Gesamt	<u>97,69 %</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	113.326.692,73
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.007.966,40
Bankguthaben	5.672.791,35
Ausstehende Zeichnungsbeträge	12.863,84
Forderungen aus Wertpapiererträgen	7.789,10
Sonstige Forderungen	415.800,00
Rechnungsabgrenzungsposten	601,22
Gesamtaktiva	120.444.504,64

Passiva

Bankverbindlichkeiten	98,81
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	30.785,95
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	210.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	403.218,06
Gesamtpassiva	644.102,82

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 119.800.401,82

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	4.645,842	EUR	99,73	463.320,41
B	589.974,635	EUR	184,79	109.022.768,65
BI	10.240,068	EUR	1.007,25	10.314.312,76
				119.800.401,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	40.716,75
Zinserträge aus Bankguthaben	338,58
Andere erhaltene Kommissionen	86.405,14
Gesamterträge	127.460,47

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.669.476,81
Depotgebühren	62.870,87
Bankspesen und sonstige Gebühren	563,95
Transaktionskosten	27.228,69
Zentralverwaltungsaufwand	73.044,45
Honorare externer Dienstleister	6.928,23
Sonstiger Verwaltungsaufwand	29.726,33
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	20.533,67
Andere Steuern	35.587,67
Bankzinsaufwendungen	23.283,48
Sonstige Aufwendungen	15.181,98
Gesamtaufwendungen	1.964.426,13

Summe des Nettoverlustes -1.836.965,66

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	13.097.442,60
- aus Terminkontrakten	-46.109,00
- aus Devisentermingeschäften	203.667,45
- aus Devisengeschäften	-78.703,74
Realisiertes Ergebnis	11.339.331,65

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-10.046.828,17
- aus Terminkontrakten	-261.000,00

Ergebnis 1.031.503,48

Zeichnung von Anteilen 17.127.660,35

Rücknahme von Anteilen -53.680.109,92

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -35.520.946,09

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 155.321.347,91

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 119.800.401,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Entwicklung der Teilfonds (in EUR) zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	178.573.042,74	155.321.347,91	119.800.401,82

Aktienwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	-	-	99,73
B	EUR	169,93	183,65	184,79
BI	EUR	-	-	1.007,25

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	-	4.685,802	-39,960	4.645,842
B	845.744,013	34.585,900	-290.355,278	589.974,635
BI	-	10.240,068	-	10.240,068

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Investmentzertifikate					
EUR	42.900	ETFS Metal Sec Ltd Certif Phys Gold Perpetual	4.944.403,08	4.211.278,50	3,52
Summe Investmentzertifikate			4.944.403,08	4.211.278,50	3,52
Anleihen					
BRL	9.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	1.327.708,70	923.081,88	0,77
RUB	53.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	803.320,09	672.057,75	0,56
Summe Anleihen			2.131.028,79	1.595.139,63	1,33
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	20.000	ABN AMRO Multi-Manager Fds Pzena US Equities C Cap	3.429.372,00	3.400.060,00	2,84
EUR	25.580	Alken Fd European Opportunities EU1 Cap	3.478.080,76	5.081.211,20	4,24
EUR	1.640	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	2.217.080,98	1.834.914,00	1,53
EUR	1.570.000	Artemis Inv Fds ICVC Pan-European Absolute Return I EUR Cap	2.004.756,50	1.925.291,00	1,61
EUR	3.780	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	4.467.797,01	3.956.526,00	3,30
EUR	12.700	Bakersteel Global Fd Precious Metals I EUR Cap	1.288.995,00	1.152.017,00	0,96
EUR	2.790	Eleva Ucits Fd Euroland Selection I (EUR) Cap	3.125.011,10	3.065.400,90	2,56
EUR	2.185	Eleva Ucits Fd European Selection I EUR Cap	2.371.876,27	2.904.192,75	2,42
EUR	893	G Fd Avenir Europe IC Cap	1.854.801,66	1.838.731,65	1,54
EUR	87.920	Invesco Fds Pan European Structured Eq C Cap	1.456.517,18	1.838.407,20	1,53
EUR	43.354,603	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	4.349.665,94	4.622.424,42	3,86
EUR	37.370	MainFirst Top European Ideas Fd R Cap	5.446.717,10	5.484.047,50	4,58
EUR	19.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	1.994.620,00	2.010.200,00	1,68
EUR	2.738	Marshall Wace GaveKal Asian Opp UCITS Units A EUR	429.803,13	577.197,78	0,48
EUR	28.205,5972	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	3.797.628,56	5.480.570,36	4,57
EUR	20.850	Memnon Fd European I EUR Cap	3.505.093,50	4.213.368,00	3,52
EUR	18.011,6592	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	1.892.199,70	1.807.596,08	1,51
EUR	21.534,042	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	3.118.848,84	3.201.250,68	2,67
EUR	2.031.500	Neptune Investment Fds Eur Opp C EUR Cap	2.129.660,90	2.580.005,00	2,15
EUR	24.920	Robeco Capital Gh Fds Eur QI Conservative Equity I EUR Cap	4.325.951,40	4.369.477,78	3,65
EUR	32.510	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	3.654.172,98	6.533.534,70	5,45
EUR	15.700	Schroder Intl Select Fd European Special Sit A Cap	1.889.350,78	2.935.882,73	2,45
			62.228.001,29	70.812.306,73	59,10
JPY	308.900	Coupland Cardiff Fds Plc Japan Alpha I Cap	4.099.996,17	5.063.554,41	4,23
JPY	43.750	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I2 Cap	1.902.316,41	2.014.160,28	1,68
			6.002.312,58	7.077.714,69	5,91

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	32.350	Aberdeen Global North American Sm Co Fd I Cap	621.725,71	687.672,16	0,57
USD	25.690	Alger SICAV American Asset Growth Fd I Cap	415.319,21	1.894.402,50	1,58
USD	29.420	Alger SICAV Small Cap Focus Fd I US Cap	379.402,04	598.278,43	0,50
USD	527	Amundi Fds II FCP Pioneer US Fundament Growth I Cap	2.169.405,48	2.853.141,25	2,38
USD	2.800	BlackRock Global Fds Asian Growth Leaders D2 USD Cap	38.734,45	44.404,65	0,04
USD	251.700	Guinness Asset Mgt Fd Plc Guinness Global Energy Fd A	1.840.394,56	1.949.326,03	1,63
USD	4.730	Heptagon Fd Plc Driehaus US Micro Cap Equity C Cap	436.123,11	690.662,67	0,58
USD	27.100	HSBC Global Inv Fds Asia ex Japan Eq Sm Cies I Cap	1.626.529,04	1.721.450,80	1,44
USD	105.000	Merian GI Inv Ser Plc Gold and Silver Fd I USD Cap	1.125.998,81	908.198,02	0,76
USD	27.300	Robeco Capital Gh Fds QI Emerging Cons Equities I USD Cap	2.803.172,66	3.070.339,22	2,56
USD	21.780	Schroder Intl Selection Fd Asian Total Return C Cap	2.448.720,65	5.348.492,94	4,46
USD	23.290	Vontobel Fd US Equity I Cap	3.570.010,94	5.437.207,40	4,54
			<u>17.475.536,66</u>	<u>25.203.576,07</u>	<u>21,04</u>
Summe Investmentfonds (OGAW)			<u>85.705.850,53</u>	<u>103.093.597,49</u>	<u>86,05</u>
Indexfonds (OGAW)					
EUR	8.120	Amundi Index Solutions MSCI Europe UCITS ETF Cap	1.811.572,00	1.780.780,15	1,49
EUR	54.656	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas A Cap	2.385.139,71	2.645.896,96	2,21
Summe Indexfonds (OGAW)			<u>4.196.711,71</u>	<u>4.426.677,11</u>	<u>3,70</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>96.977.994,11</u>	<u>113.326.692,73</u>	<u>94,60</u>
Bankguthaben				5.672.791,35	4,74
Bankverbindlichkeiten				-98,81	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				801.016,55	0,66
Gesamt				<u>119.800.401,82</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 50-100

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	89,75 %
Finanzen	3,52 %
Internationale Institutionen	1,33 %
Gesamt	<u>94,60 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	61,81 %
Irland	21,97 %
Vereinigtes Königreich	4,32 %
Jersey	3,52 %
Frankreich	2,21 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,77 %
Gesamt	<u>94,60 %</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	405.866.184,05
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	8.787.150,05
Bankguthaben	13.472.178,59
Ausstehende Zeichnungsbeträge	210.783,23
Forderungen aus Wertpapiererträgen	325.511,52
Sonstige Forderungen	3.542.001,72
Rechnungsabgrenzungsposten	1.755,36
Gesamtaktiva	432.205.564,52

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.426.444,24
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	372.906,65
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	1.824.096,00
Sonstige Verbindlichkeiten	726.104,44
Gesamtpassiva	4.349.551,33

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 427.856.013,19

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	364.789,122	EUR	97,34	35.508.307,31
B	3.061.644,458	EUR	127,25	389.578.993,34
BI	2.752,934	EUR	1.005,73	2.768.712,54
				<u>427.856.013,19</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

Erträge

Nettodividendenerträge	140.549,04
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	660.464,98
Zinserträge aus Bankguthaben	40.842,43
Andere erhaltene Kommissionen	275.369,11
Gesamterträge	1.117.225,56

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	2.547.741,46
Erfolgsabhängige Gebühr	1.756,14
Depotgebühren	181.351,22
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.457,70
Transaktionskosten	118.006,94
Zentralverwaltungsaufwand	105.172,15
Honorare externer Dienstleister	21.623,43
Sonstiger Verwaltungsaufwand	48.654,44
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	111.676,62
Andere Steuern	116.454,74
Bankzinsaufwendungen	134.354,95
Sonstige Aufwendungen	30.766,92
Gesamtaufwendungen	3.426.016,71

Summe des Nettoverlustes -2.308.791,15

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.883.266,05
- aus Terminkontrakten	-257.633,89
- aus Devisentermingeschäften	-1.341,57
- aus Devisengeschäften	-115.247,93
Realisiertes Ergebnis	200.251,51

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-6.858.658,81
- aus Terminkontrakten	-1.824.096,00
Ergebnis	-8.482.503,30

Zeichnung von Anteilen 122.309.110,76

Rücknahme von Anteilen -101.251.994,64

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 12.574.612,82

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 415.281.400,37

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 427.856.013,19

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	424.775.817,09	415.281.400,37	427.856.013,19

Aktienwert	Währung	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	-	-	97,34
B	EUR	123,79	129,76	127,25
BI	EUR	-	-	1.005,73

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	-	375.879,153	-11.090,031	364.789,122
B	3.200.319,734	635.614,627	-774.289,903	3.061.644,458
BI	-	2.752,934	-	2.752,934

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Geschlossene Investmentfonds					
EUR	31.000	SEB Immoinvest Dist	1.189.926,84	230.330,00	0,05
Summe geschlossene Investmentfonds			1.189.926,84	230.330,00	0,05
Anleihen					
BRL	37.000.000	IBRD 0% EMTN Reg S Ser 11317 15/02.12.25	5.458.563,54	3.794.892,17	0,89
EUR	1.700.000	Eurofins Scientific SE VAR Reg S Sub 15/29.04.Perpetual	1.691.550,00	1.811.571,00	0,42
MXN	160.000.000	EIB 4.75% Reg S Sen 16/19.01.21	7.204.384,08	6.819.021,20	1,59
RUB	320.000.000	EBRD 6% EMTN Sen 17/24.07.23	4.850.234,51	4.057.707,18	0,95
Summe Anleihen			19.204.732,13	16.483.191,55	3,85
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	1.800	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	2.246.045,92	2.013.930,00	0,47
EUR	12.400.000	Artemis Inv Fds ICVC Pan-European Absolute Return I EUR Cap	14.787.738,22	15.206.120,00	3,55
EUR	14.150	Assenagon Alpha Volatility Units I Dist	16.793.053,00	14.810.805,00	3,46
EUR	91.000	BDL Rempart Europe C Cap	13.796.256,00	14.662.830,00	3,43
EUR	11.000	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	11.189.742,05	11.964.810,00	2,80
EUR	170.000	East Capital Russian EUR C Cap	12.910.654,59	12.855.451,00	3,00
EUR	1.130	Exane Fds 1 Overdrive A EUR Cap	13.348.134,15	16.067.063,20	3,76
EUR	8.130	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	8.342.735,80	8.919.423,00	2,08
EUR	50.400	GAM Multistock Euroland Value Fd C Cap	11.465.355,52	13.543.992,00	3,17
EUR	240.000	Janus Henderson Horizon Fd Japanese Smaller Co I EUR Cap	13.180.800,00	12.952.800,00	3,03
EUR	11.650	JL Equity Market Neutral A Cap	15.498.271,85	14.848.507,50	3,47
EUR	92.000	Kirao Smallcaps AC Cap	17.296.950,00	16.839.680,00	3,94
EUR	194.554,953	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative EA EUR Cap	19.528.600,00	20.743.254,53	4,85
EUR	760.000	Liontrust Global Fds Plc Eur Smaller Companies Seedstl XCap	7.597.568,00	8.256.488,00	1,93
EUR	1.200.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	13.749.111,13	15.082.560,00	3,53
EUR	66.000	Lutetia Patrimoine F EUR Cap	6.666.660,00	6.670.620,00	1,56
EUR	98.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	10.288.040,00	10.368.400,00	2,42
EUR	75.248,5323	Marshall Wace UCITS Fds Plc TOPS A EUR Cap	11.227.679,61	14.621.384,29	3,42
EUR	134.000	Memnon Fd European I EUR Cap	20.952.804,18	27.078.720,00	6,33
EUR	112.500	Memnon Fd European Market Neutral S Cap	11.412.000,00	11.740.500,00	2,74
EUR	67.500,5346	MontLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	6.750.423,27	6.774.151,15	1,58
EUR	36.147,073	MW GaveKal Fd China Fixed Income EUR A Dist	4.451.756,79	5.373.623,87	1,26
EUR	100	Natixis AM Fds Seeyond Volatility Equity Strateg I A EUR Cap	4.798.969,14	3.462.847,00	0,81
EUR	104.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	10.400.000,00	10.322.000,00	2,41
EUR	96.500	Schroder GAIA Egerton European Equity C Cap	15.086.769,40	19.393.605,00	4,53
EUR	49.500	Ulysses LT Fds European General A EUR Cap	15.746.905,00	15.178.185,00	3,55
EUR	11.600	Varenne Valeur I Cap	15.218.944,00	15.505.140,00	3,62
EUR	109.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.826.970,00	10.716.880,00	2,50
			335.558.937,62	355.973.770,54	83,20
USD	67.000	Bakersteel Global Fd Precious Metals USD I Cap	5.527.816,43	4.899.681,45	1,15
USD	60.200	Schroder GAIA Sirios US Equity E Cap	5.682.585,73	8.124.278,95	1,90
USD	73.500	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Long/Short Eq IP Cap	6.571.064,68	6.753.267,33	1,58
			17.781.466,84	19.777.227,73	4,63
Summe Investmentfonds (OGAW)			353.340.404,46	375.750.998,27	87,83

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Indexfonds (OGAW)					
EUR	5.303.369	Lyxor FTSE At La Cap UCITS ETF Dist	5.270.656,57	4.445.814,23	1,04
EUR	185.000	Lyxor UCITS ETF StoxxEurope600 Oil Gas A Cap	7.762.050,48	8.955.850,00	2,09
Summe Indexfonds (OGAW)			<u>13.032.707,05</u>	<u>13.401.664,23</u>	<u>3,13</u>
Summe des Wertpapierbestandes			386.767.770,48	405.866.184,05	94,86
Bankguthaben				13.472.178,59	3,15
Bankverbindlichkeiten				-1.426.444,24	-0,33
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				9.944.094,79	2,32
Gesamt				<u>427.856.013,19</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - 0-50

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	90,96 %
Internationale Institutionen	3,43 %
Industrie	0,42 %
Immobilienfonds	0,05 %
Gesamt	<u>94,86 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	49,20 %
Irland	21,07 %
Frankreich	19,15 %
Vereinigtes Königreich	4,50 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,89 %
Deutschland	0,05 %
Gesamt	<u>94,86 %</u>

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	260.259.834,97
Bankguthaben	2.997.117,97
Gründungskosten, netto	8.268,11
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.683.967,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	230.443,23
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	165.033,66
Rechnungsabgrenzungsposten	1.044,06

Gesamtaktiva 265.345.709,00

Passiva

Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	105.000,00
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	200.587,33
Sonstige Verbindlichkeiten	521.196,06

Gesamtpassiva 826.783,39

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 264.518.925,61

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
A	357.424,428	EUR	98,76	35.297.662,89
B	2.155.707,347	EUR	100,80	217.291.819,77
B USD HEDGED	135.631,820	USD	102,16	11.929.442,95
				<u><u>264.518.925,61</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

Erträge

Zinserträge aus Bankguthaben	552,49
Andere erhaltene Kommissionen	187.896,36
Gesamterträge	188.448,85

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.768.546,58
Depotgebühren	110.068,97
Bankspesen und sonstige Gebühren	4.241,30
Transaktionskosten	4.350,00
Zentralverwaltungsaufwand	94.633,93
Honorare externer Dienstleister	12.790,57
Sonstiger Verwaltungsaufwand	33.466,75
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	85.048,52
Andere Steuern	71.322,13
Bankzinsaufwendungen	36.809,97
Sonstige Aufwendungen	30.965,67
Gesamtaufwendungen	2.252.244,39

Summe des Nettoverlustes -2.063.795,54

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	444.644,99
- aus Devisentermingeschäften	299.193,75
- aus Devisengeschäften	2.667,34

Realisiertes Ergebnis -1.317.289,46

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	31.141,29
- aus Devisentermingeschäften	223.832,07

Ergebnis -1.062.316,10

Zeichnung von Anteilen 103.666.937,46

Rücknahme von Anteilen -66.102.483,77

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 36.502.137,59

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 228.016.788,02

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 264.518.925,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Entwicklung der Teilfonds (in EUR)

zum 30. September 2018

Nettovermögen	Währung	30.09.2017	30.09.2018
	EUR	228.016.788,02	264.518.925,61

Aktienwert	Währung	30.09.2017	30.09.2018
A	EUR	-	98,76
B	EUR	101,26	100,80
B USD HEDGED	USD	100,28	102,16

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A	-	368.054,263	-10.629,835	357.424,428
B	2.131.828,794	649.207,770	-625.329,217	2.155.707,347
B USD HEDGED	143.139,507	8.644,113	-16.151,800	135.631,820

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	4.000	Amundi Fds Absolute Volatility EUR Equities IE Cap	4.789.560,00	4.475.400,00	1,69
EUR	16.500	Boussard & Gavaudan SICAV Absolute Return Z EUR Cap	18.126.292,68	17.947.215,00	6,78
EUR	5.000	Carmignac Patrimoine A EUR Cap	3.284.055,83	3.118.550,00	1,18
EUR	15.502,2882	Cigogne Ucits M&A Arbitrage C2 EUR Cap	18.374.242,11	17.700.667,69	6,69
EUR	8.200	Echiquier QME I Cap	8.332.140,67	7.981.716,00	3,02
EUR	19.500	FdLogic Alternatives Plc IPM Systematic Macro UCITS I Cap	20.694.684,75	20.135.261,25	7,61
EUR	7.335,345	FdLogic Alternatives Plc MS Lynx UCITS Fd I Hedged EUR Cap	6.625.346,30	6.188.610,52	2,34
EUR	11.500	Fort Global UCITS Fds Plc Contrarian B EUR Cap	11.832.325,00	12.616.650,00	4,77
EUR	46	H2O Allegro I Cap	5.232.021,18	7.269.074,56	2,75
EUR	138.000	InRIS UCITS Plc R Perdurance Mk Neutral Fd NI EURO Cap	14.005.620,00	13.325.280,00	5,04
EUR	10.800	JL Equity Market Neutral A Cap	14.397.714,28	13.765.140,00	5,20
EUR	148.500	Lazard GI Inv Fds Plc European Alternative AP Dist	15.105.518,05	15.471.160,65	5,85
EUR	860.000	Liontrust Global Fds Plc GF European Strategic Eq A4 EUR Cap	10.348.479,52	10.809.168,00	4,09
EUR	73.700	Lyxor Inv Str Plc Epsilon Global Trend Fd Istl Cap	8.669.964,88	9.180.610,01	3,47
EUR	88.000	Man Fds VI Plc GLG Innov Equity Altern INF EUR Hedged Cap	9.238.240,00	9.310.400,00	3,52
EUR	57.000	Marshall Wace UCITS Fds Plc MW Liquid Alpha B EUR Cap	5.784.991,01	6.060.371,10	2,29
EUR	88.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd D Cap	9.107.650,00	9.032.320,00	3,41
EUR	41.000	ML Inv Sol Millburn Diversified UCITS Fd EUR X3 Cap	3.954.883,77	3.986.430,00	1,51
EUR	80.421,4897	MontiLake UCITS Platform ICAV AlphaQuest Fd Istl Foun EUR Cap	7.986.686,58	8.070.859,44	3,05
EUR	97.500	MontiLake UCITS Platform ICAV Butler Cred Opp Fd Istl A Cap	9.790.509,20	10.019.265,75	3,79
EUR	87.000	Phileas L/S Europe I Cap	10.185.027,12	10.620.090,00	4,01
EUR	17.000	Polar Capital Fds UK Absolute Equity I EUR Hedged Dist	491.810,00	491.810,00	0,19
EUR	85.500	RAM (LUX) Syst Fds Long/Short Eur Equities I Cap	12.504.677,20	13.367.925,00	5,05
EUR	94.000	Ram Lux Systematic Fds Long/Short Em Mks EquitiesPIHEURCap	9.400.601,05	9.329.500,00	3,53
EUR	10.000	Satellite Event-Driven UCITS Fd Early Bird Cap	9.878.581,00	9.859.400,00	3,73
EUR	103.000	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd GI Eq Absolute Return Y Cap	10.230.990,00	10.126.960,00	3,83
Summe des Wertpapierbestandes			258.372.612,18	260.259.834,97	98,39
Bankguthaben				2.997.117,97	1,13
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.261.972,67	0,48
Gesamt				264.518.925,61	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	98,39 %
Gesamt	<u>98,39 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	46,01 %
Luxemburg	36,22 %
Frankreich	<u>16,16 %</u>
Gesamt	<u>98,39 %</u>

Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

b) Bewertung der Aktiva

- 1) Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, vorausgezahlter Aufwendungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die SICAV nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.
- 2) Der Wert aller übertragbaren Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Finanzderivate, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- 3) Bei Anlagen der SICAV, die an einer Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß betrieben wird, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die außerhalb der Börse, an der sie notiert sind, oder außerhalb des Marktes, an dem sie gehandelt werden von Market Makern gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, für den dann der zuletzt verfügbare Preis auf diesem Markt ermittelt wird.
- 4) Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Verkaufsprospekt beschrieben sind.
- 5) Liquide Vermögenswerte und Geldmarktinstrumente können zum Nennwert zzgl. aufgelaufener Zinsen oder zum fortgeführten Anschaffungswert bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte können, sofern dies praktikabel ist, in gleicher Weise bewertet werden.
- 6) Der Wert der Wertpapiere, die jeden offenen Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die SICAV die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.
- 7) Im Falle von :
 - übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß betriebenen, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

- übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, für die jedoch der gemäß Unterabsatz zwei ermittelte Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder
- Derivaten, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis gemäß Unterabsätzen vier und sechs nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist,
schätzt der Verwaltungsrat den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen/Wertminderungen aus Wertpapieren

Die realisierten Werterhöhungen und Wertminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit der Geschäfte festgelegt. Die Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne oder Verluste wird in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Bewertung der Optionskontrakte

Prämien, welche beim Kauf von Optionen bezahlt werden, werden unter der Rubrik "Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und zum Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Die erhaltenen Prämien von verkauften Optionen werden unter der Rubrik "Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und zum erhaltenen Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

Zum Berichtsdatum noch offene Optionskontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

i) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der SICAV weitere Teilfonds aufgelegt, so werden diese Kosten dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

j) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet.

Die Teilfonds werden in folgender Währung geführt:

BL FUND SELECTION - Equities	in EUR
BL FUND SELECTION - 50-100	in EUR
BL FUND SELECTION - 0-50	in EUR
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	in EUR

Zum Berichtsdatum sind die Wechselkurse die folgenden:

1	EUR	=	4,6371726	BRL	Brasilianischer Real
			9,0892602	HKD	Hongkong Dollar
			131,9057456	JPY	Japanischer Yen
			21,7183076	MXN	Mexikanischer Peso
			9,4587914	NOK	Norwegische Krone
			4,2828570	PLN	Polnischer Zloty
			76,0598994	RUB	Russischer Rubel
			1,1615000	USD	Amerikanischer Dollar

k) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds.

l) Transaktionskosten

Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

Erläuterung 2 - Verwaltungsvergütung

Die SICAV hat die BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. zur Verwaltungsgesellschaft ernannt und mit der Vermögensverwaltung, der Verwaltung und dem Vertrieb der SICAV beauftragt. BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. unterliegt den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes von 2010.

Für die Verwaltung des jeweiligen Teilfonds erhält BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. eine jährliche Vergütung von bis zu:

Teilfonds	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse B USD Hedged	Anteilklasse BI
- BL FUND SELECTION - Equities	Bis zu 1,25% p.a.	Bis zu 1,25% p.a.	n/a	Bis zu 0,60% p.a.
- BL FUND SELECTION - 50-100	Bis zu 1,25% p.a.	Bis zu 1,25% p.a.	n/a	Bis zu 0,60% p.a.
- BL FUND SELECTION - 0-50	Bis zu 0,60% p.a.	Bis zu 0,60% p.a.	n/a	Bis zu 0,30% p.a.
- BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	Bis zu 0,70% p.a.	Bis zu 0,70% p.a.	Bis zu 0,70% p.a.	Bis zu 0,35% p.a.

Die Verwaltungsvergütung wird auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen der entsprechenden Anteilklasse während des betreffenden Quartals berechnet und vierteljährlich sowie nachträglich ausgezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft darf keine Verwaltungsvergütung auf das betreffende Vermögen erhalten, das von der Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet wird, mit der diese durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist.

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung der Zielfonds

Die Verwaltungsvergütung der Zielfonds, in die die SICAV investiert, beläuft sich auf maximal 2,50% p.a., berechnet auf Basis des in die Zielfonds investierten Nettovermögens.

Erläuterung 4 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren

Rückerstattungen von Gebühren, bezogen auf Investitionen in OGAW oder andere OGA, werden der SICAV gutgeschrieben und unter der Rubrik "Erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 5 - Erfolgsabhängige Gebühr

Die Verwaltungsgesellschaft hat für den Teilfonds BL FUND SELECTION Anrecht auf eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10 % des Anstiegs des NIW, multipliziert mit dem durchschnittlichen Nettovermögen des jeweiligen Geschäftsjahres. Dieser Anstieg ("Performance") ist als die positive Differenz zwischen dem NIW pro Aktie am Ende des betreffenden Geschäftsjahres ("End-NIW") und dem höchsten NIW pro Aktie am Ende eines vergangenen Geschäftsjahres (High-Watermark-Prinzip) definiert und wird als Prozentsatz ausgedrückt.

Der erste anfängliche NIW datiert vom 30. September 2016.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

Die erfolgsabhängige Gebühr fällt nur an, wenn der NIW pro Aktie am Ende des Geschäftsjahres höher als der anfängliche NIW ist (High-Watermark-Prinzip).

Ist die Performance negativ, wird keine erfolgsabhängige Gebühr erhoben.

Die erfolgsabhängige Gebühr ist jährlich in dem Monat zahlbar, der auf das Ende des Geschäftsjahres folgt.

Zum Berichtsdatum wurde die nachfolgende erfolgsabhängige Gebühr für den folgenden Teilfonds ausgewiesen und beläuft sich auf:

- BL FUND SELECTION - 0-50.	EUR	1.756,14
-----------------------------	-----	----------

Erläuterung 6 - Zentralverwaltungsaufwand

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand", die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus Verwaltungsstellenkosten.

Erläuterung 7 - Gebühren bei Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen

Ausgabepreis ist der Nettoinventarwert pro Anteil zuzüglich einer Verkaufsprovision. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen. Bei der Ausgabe von Anteilen werden folgende Gebühren erhoben:

BL FUND SELECTION - Equities	von bis zu 5,00%
BL FUND SELECTION - 50-100	von bis zu 5,00%
BL FUND SELECTION - 0-50	von bis zu 5,00%
BL FUND SELECTION - Alternative Strategies	von bis zu 5,00%

Bei der Rücknahme und beim Umtausch von Anteilen wird kein Abschlag erhoben.

Erläuterung 8 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05%, die vierteljährlich zu zahlen ist, und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am Ende des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAWs angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 9 - Jährliche Belgische Steuer

Die belgische Gesetzgebung (der "*Code des droits de succession, Livre II bis*") schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,0925%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres, ab der Einschreibung der SICAV bei der "Financial Services and Markets authority" ("FSMA").

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

Die SICAV ist zur Zahlung dieser Steuer bis spätestens am 31. März jedes Jahres verpflichtet.

Diese Steuer wird unter der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 10 - Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen während des Berichtszeitraums ist kostenlos am Sitz der SICAV und bei der Hauptzahlstelle erhältlich.

Erläuterung 11 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2018 bestanden folgende offene Devisentermingeschäfte für den nachstehenden Teilfonds mit BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBURG:

BL FUND SELECTION - Alternative Strategies

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Aktien der Klasse B USD HEDGED gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	13.837.720,11	EUR	11.657.499,57	31.12.2018	<u>165.033,66</u>
					165.033,66

Die *European Market Infrastructure Regulation* (Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen, EMIR) zielt darauf ab, das Gegenparteiausfallrisiko für finanzielle Gegenparteien, die Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente (z. B. Devisenterminkontrakte und Devisenswapgeschäfte) abschließen, zu mindern. Gemäß den Bestimmungen dieser Verordnung unterliegen Geschäfte über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente (z. B. Devisenterminkontrakte und Devisenswapgeschäfte), die von der SICAV bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossen werden, täglichen Nachschusszahlungen. In Abhängigkeit von der Wertentwicklung des außerbörslich gehandelten derivativen Finanzinstruments werden die Nachschusszahlungen entweder von der SICAV geleistet oder von ihr eingenommen. Die Nachschusszahlungen werden in bar in der Referenzwährung des Teilfonds geleistet bzw. eingenommen; dabei unterliegen sie einem Schwellenwert als Untergrenze sowie einem Mindesttransferbetrag.

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, positiv, nimmt der Teilfonds die Nachschusszahlungen ein, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds eingenommenen Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt „Bankguthaben“ ausgewiesen. Sind die eingenommenen Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die eingenommenen und an die BANQUE DE LUXEMBOURG rückzahlbaren Nachschusszahlungen analog dazu im Abschnitt „Rückzahlbare eingenommene Barsicherheiten“ ausgewiesen.

Ist der nicht realisierte Erfolg, der von der SICAV mit den bei der BANQUE DE LUXEMBOURG abgeschlossenen Geschäften über außerbörslich gehandelte derivative Finanzinstrumente erzielt wurde, negativ, leistet der Teilfonds die Nachschusszahlungen, wobei ein Schwellenwert als Untergrenze sowie ein Mindesttransferbetrag zur Anwendung gelangen. Die von dem Teilfonds geleisteten Nachschusszahlungen werden in der Vermögensaufstellung im Abschnitt „Bankguthaben“ ausgewiesen. Sind die geleisteten Nachschusszahlungen rückzahlbar, so werden die an die BANQUE DE LUXEMBOURG geleisteten und von ihr einzunehmenden Nachschusszahlungen unter dem Posten „Einzunehmende geleistete Barsicherheiten“ ausgewiesen.

BL FUND SELECTION

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2018

Erläuterung 12 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2018 bestanden folgende offene Terminkontrakte für die nachstehenden Teilfonds mit BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBURG:

BL FUND SELECTION - Equities

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	75	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-2.540.250,00	-37.500,00
					<u>-37.500,00</u>

BL FUND SELECTION - 50-100

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	420	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-14.225.400,00	-210.000,00
					<u>-210.000,00</u>

BL FUND SELECTION - 0-50

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	3.500	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 12/18 EUX	EUR	-118.545.000,00	-1.750.000,00
Verkauf	75	S&P 500 Index FUT 12/18 CME	USD	-9.424.235,90	-74.096,00
					<u>-1.824.096,00</u>

BL FUND SELECTION

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 30. September 2018

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet.

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütungen

Gemäß den Anforderungen der Richtlinie 2014/91/EU zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen ("OGAW-V") hat die Verwaltungsgesellschaft BLI-BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. eine Vergütungspolitik genehmigt und verabschiedet, die in Übereinstimmung mit der geltenden der Gruppe BANQUE DE LUXEMBOURG steht. Ihre Vergütungspolitik kann unter der Rubrik "Rechtliche Hinweise" auf deren Internetseite abgerufen werden.

Zum 31. Dezember 2017 beschäftigte BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. 40 Mitarbeiter. Im Geschäftsjahr 2017 bezahlte die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter eine Gesamtvergütung von EUR 5.524.285, wovon der fixe Bestandteil 63% betrug.

3 - Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.